

Maandbericht augustus 2025

Profiel

DoubleDividend Management B.V. is een onafhankelijke specialist op het gebied van verantwoord beleggen en biedt vermogensbeheer op maat. De beleggingsportefeuille wordt in overleg samengesteld, afhankelijk van de financiële situatie, rendementsdoelstelling, beleggingshorizon, risicobereidheid en duurzaamheidsvoorkeuren. Hierbij wordt in beginsel gebruik gemaakt van beleggingsfondsen beheerd door DoubleDividend. DoubleDividend belegt voornamelijk voor vermogende particulieren, verenigingen en stichtingen en staat onder volledig toezicht van de AFM en DNB.

DoubleDividend belegt volgens de volgende filosofie:

- Duurzaamheid levert een positieve bijdrage aan het risico- rendementsprofiel.
- Beleggen doe je voor de lange termijn.
- We beleggen met overtuiging en alleen in kwaliteit.
- We streven naar een realistisch rendement, met aandacht voor risico.
- Risico is het permanente verlies van kapitaal en niet de tussentijdse beweeglijkheid.
- Wij zijn betrokken bij de klant en beleggen zelf in de beleggingsfondsen beheerd door DoubleDividend.

Rendementen vermogensbeheer

Zowel de aandelen- als de obligatiemarkten kenden in augustus een relatief rustig verloop in augustus. De dollar stond afgelopen maand onder druk nu de Amerikaanse arbeidsmarkt verzwakt en een rentedaling aanstaande lijkt.

De rendementen voor de verschillende risicoprofielen lagen in augustus tussen de -0,7% voor het meest defensieve risicoprofiel tot -1,7% voor het meest offensieve risicoprofiel. Het neutrale risicoprofiel behaalde afgelopen maand een rendement van -1,2% waardoor ook het rendement voor het jaar is teruggevallen tot -1,2%.

Marktinformatie*	Aug	2025
Aandelen		
MSCI World	0,3%	0,7%
S&P 500	-0,4%	-2,0%
Euro Stoxx 600	1,0%	11,6%
Obligaties		
Wereldwijd**	-0,2%	0,6%
Vastgoed		
EPRA Global	2,0%	-2,3%
Infrastructuur		
Renewable Energy	0,2%	4,3%
Rentes		
10j rente Duitsland	2,72%	
10j rente VS	4,23%	
Valuta		
EUR/USD	2,4%	12,9%
Overig (in USD)		
Goud	4,8%	31,4%
Olie (Brent)	-6,1%	-8,7%

* Betreft totaalrendementen in euro's; de prijsveranderingen van goud en olie zijn berekend in US dollars.

** Barclays Global Aggregate Index.

Markontwikkelingen

De aandelenmarkten kenden in augustus een relatief rustig verloop, zeker vergeleken met de volatiliteit van de afgelopen maanden. De Amerikaanse S&P 500-index sloot de maand af met een bescheiden verlies van -0,4% (in euro's), terwijl de Europese Eurostoxx 600-index juist een stijging van 1% liet zien. Beleggers hielden grotendeels hun kruit droog in afwachting van richtinggevend signalen, met name op het gebied van monetair beleid.

Op valutavlak stond de Amerikaanse dollar opnieuw onder druk, onder meer ten opzichte van de euro. Tijdens zijn speech op de jaarlijkse centrale bankiersbijeenkomst in Jackson Hole liet Fed-voorzitter Jerome Powell doorschemeren dat een renteverlaging op korte termijn tot de mogelijkheden behoort. De toon was duidelijk gematigder dan voorheen: de Fed (Amerikaanse centrale bank) richt haar aandacht nu vooral op tekenen van verzwakking in de arbeidsmarkt, in plaats van op inflatierisico's. Ook de aanhoudende politieke druk van president Trump, die zich nadrukkelijk bemoeit met zowel het beleid als de samenstelling van de Fed, zorgde voor extra neerwaartse druk op de dollar.

Obligatiemarkten kalm ondanks toenemende onzekerheid

De obligatiemarkten bleven in augustus opvallend kalm, ondanks een reeks macro-economische en politieke ontwikkelingen. In de Verenigde Staten daalde de 10-jaarsrente licht, onder invloed van zwakkere arbeidsmarktcijfers en de beleidsmatige draai van Powell richting renteverlaging. Beleggers anticiperen inmiddels op monetaire verruiming, wat staatsobligaties extra steun biedt.

In Europa bleven de rentes per saldo stabiel, maar onderhuids nam de nervositeit toe. De Duitse economie belandde formeel in een recessie, met een krimp van 0,3% in het tweede kwartaal – de zesde daling in de afgelopen tien kwartalen. In Frankrijk liep de politieke spanning verder op. Premier Bayrou staat onder druk vanwege geplande bezuinigingen, terwijl sociale onrust en vakbondsacties toenemen. Een belangrijke stemming in het parlement volgt in september.

De onzekerheid leidde tot een stijging van de Franse staatsrentes, die inmiddels tot de hoogste in Europa behoren – boven Spanje, en vrijwel gelijk aan Italië. Dit vormt een potentieel risico voor de financiële stabiliteit in de eurozone, zeker als de spanningen verder oplopen. Met name bankaandelen kregen het in dit klimaat moeilijk en presteerden zwakker dan de bredere markt.

Vooruitzichten en positionering

Hoewel het conflict rond handelstarieven tijdelijk naar de achtergrond lijkt verschoven en de directe economische impact tot dusver beperkt is gebleven, blijven geopolitieke risico's en beleidsonzekerheid belangrijke marktverstoringen, vooral vanwege het onvoorspelbare karakter van het beleid van Trump.

Beleggers worden geconfronteerd met een omgeving waarin macro-economische onzekerheden, politieke spanningen en bedrijfsspecifieke risico's gelijktijdig spelen. Dit maakt de kans op aanhoudende volatiliteit groot, zowel naar boven als naar beneden. Aandelenmarkten blijven bijzonder gevoelig voor nieuws rondom beleidswijzigingen, wat ook zichtbaar was in de koersontwikkeling van het DD Equity Fund. Het DD Income Fund en het DD Alternative Fund boden tot dusver wat meer stabiliteit, maar zijn zeker niet immuun voor de bredere marktdynamiek.

Langetermijnvisie en spreiding essentieel

In dit onzekere klimaat blijven brede spreiding en een lange beleggingshorizon essentieel. Bij het samenstellen van onze portefeuilles blijven we ons daarom richten op hoogwaardige beleggingen met solide fundamenten en duurzame groeiperspectieven. We hanteren een langetermijnvisie, maar blijven actief inspelen op kansen die zich tussentijds voordoen.

Hoewel we verwachten dat marktschommelingen voorlopig aanhouden, hebben we vertrouwen in de veerkracht van onze portefeuilles op de langere termijn. Onze strategie blijft gericht op het beheerst benutten van kansen binnen een zorgvuldig gespreide en robuuste allocatie.

Tabel: netto rendementen verschillende risicoprofielen*

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 tm aug	Gemiddeld per jaar*	Totaal
Defensief	-1,3%	4,7%	2,8%	-4,4%	17,7%	3,9%	5,4%	-19,6%	11,3%	10,7%	-0,1%	3,2%	53,5%
Gematigd defensief	1,5%	5,4%	3,6%	-3,7%	20,6%	4,2%	8,0%	-21,0%	13,4%	12,0%	-0,6%	4,4%	80,6%
Neutraal	4,9%	6,4%	4,6%	-2,7%	22,7%	4,5%	11,2%	-22,5%	15,6%	13,3%	-1,2%	5,7%	114,2%
Offensief	7,9%	7,3%	5,8%	-1,7%	26,1%	6,4%	14,7%	-24,5%	18,3%	15,0%	-2,0%	7,4%	164,1%
Zeer offensief	10,1%	8,5%	6,4%	-1,1%	29,3%	7,6%	18,6%	-26,2%	20,0%	16,3%	-3,0%	8,5%	205,6%

* Getoonde rendementen zijn op basis van de tactische allocatie met een belegd vermogen tot EUR 1 miljoen en na alle kosten. Berekening op basis geometrisch Gemiddelde 2012 - augustus 2025 voor de vermogensbeheer risicoprofielen.

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Tactische asset allocatie

Elk risicoprofiel kent een strategische allocatie met bandbreedtes naar aandelen, obligaties en alternatieven. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de vijf verschillende standaard risicoprofielen (zonder bandbreedtes) weer. De classificaties van de risicoprofielen zijn ingegeven door de AFM (de Autoriteit Financiële Markten) en zijn voornamelijk gebaseerd op historische risico's en rendementen.

Tabel: risicoprofielen en strategische allocatie

RISICOPROFIELEN	defensief	gematigd defensief	neutraal	offensief	zeer offensief
Aandelen	22%	33%	47%	65%	80%
Obligaties	73%	61%	45%	25%	10%
Alternatieven	5%	6%	8%	10%	10%
Liquiditeiten	0%	0%	0%	0%	0%
Totaal	100%	100%	100%	100%	100%

Bron: DoubleDividend Management B.V.

Binnen de bandbreedtes kan ingespeeld worden op de actuele marktomstandigheden. Dit noemen we de tactische asset allocatie. Op dit moment zijn aandelen nog licht overwogen ten opzichte van obligaties. Aandelen bieden de beste kansen voor de lange termijn. De weging voor alternatieven is gelijk aan de normweging. Hoewel de waardering erg laag is, zijn de risico's ook toegenomen vanwege de hogere rentelasten van deze kapitaalintensieve categorie.

Tactische asset allocatie

